

宏观经济与新动能

2016年（第1期）

中国科学技术发展战略研究院
综合发展研究所主办

2016年2月26日

2015年回顾及2016年展望：供需两端发力 经济稳中求进

中国社科院财经战略研究院经济发展研究组课题组

全球经济形势总体判断：今年深度调整 明年缓慢复苏

2015年，全球经济呈现深度调整。一方面，发达国家经济总体复苏态势不稳，虽然美国经济增长势头明显，但欧元区和日本经济仍未摆脱经济困境；另一方面，新兴经济体呈现明显的分化格局，在金砖国家中，中国、印度经济仍保持在7%的经济增速，但俄罗斯、巴西两国经济陷入衰退，南非经济增速也陷入低谷。全球经济的深度调整以及全球货币政策的分化造成国际金融市场波动性明显。国际资本从新兴市场国家回流欧美发达国家的趋势明显，新兴市场国家的汇率持续贬值，俄罗斯、巴西等国的通胀率居高不下。

预计2016年，全球经济有望继续缓慢复苏，但是面临的下行风险在增加。在发达国家，经济复苏的差异化导致货币政策的分化，美元在首次加息后进入缓慢加息通道，英国央行预计将迎来10年来首次加息，而欧洲央行和日本央行仍有扩大量化宽松政策的可能性，由此带来国际资本的流动和外汇市场的乱局还将继续困扰全球经济金融的稳定。在新兴市场地区，经济增速下滑、国际大宗商品价格下跌以及国际资本外流引发了政治与经济上的不确定性和金融市场的动荡。

2016年宏观经济形势展望：增长新动力显现，增速下滑探底

十八届五中全会发布“十三五”规划建议，首次提出了“创新、协调、绿色、开放、共享”的五大发展理念，为供给侧改革提供了理论基础。供给侧改革的根本落脚点，是提高“全要素生产率”。在五大理念的指引下，政府将在区域、产业、国企、财税、金融、民生等领域推出一批力度大、接地气的改革方案。

明年经济工作总基调仍是稳中求进

经济工作会议对明年经济总的定调仍是“稳中求进”，“稳”就是要“保持经济运行在合理区间”，“进”就是要通过供给侧改革，创造新供给和新需求，促进经济转型升级。明年经济下行压力仍较大，适当小幅下调经济增长目标可能更为合理。这意味着经济工作目标虽然可能小幅下调，十三五时期经济增长点底线是6.5%，2016年增长目标可能设置为6.7%。

五大任务指明周期性调整的工作重点

中央经济工作会议提出2016年经济工作“五大任务”，即去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板。前四大任务直指经济下行阶段周期性调整的艰巨任务。去产能是指传统产业尤其是重资产、周期性行业的过剩产能。去库存对应去房地产库存；去杠杆对应降低企业和地方政府债务负担，控制金融风险；降成本主要通过降低税费和调整能源价格实现，补短板主要是补齐民生、产品、产业方面的短板，强化扶贫、产品和产业升级、农业等领域工作。去产能有利于经济长期健康发展，但短期可能使得过剩行业投资继续大幅放缓，并导致企业融资需求继续大幅收缩。

加快产能出清可能带来失业增加和居民收入增长放缓，使得经济面临较大的通缩风险。过剩产能去化会相对循序渐进地进行，供给侧将是缓慢的产能出清。

财政政策加力发挥托底作用

为维持相对较高经济增长，政府稳增长力度或加大，尤其是“积极的财政政策要加大力度”。一是“适当增加必要的财政支出和政府投资”；二是“实行减税政策”，而减税属于供给侧改革的措施，着重于降低企业成本和提高企业运营效率；三是“阶段性提高财政赤字率”弥补财政减收。预计明年财政赤字规模增加至2万亿左右，赤字率可能达到2.76%，赤字净增量增加3800亿元左右。经济真正意义上走出低谷不是靠中央财政加杠杆，而是靠企业加杠杆，中国要重回企业加杠杆仍需先完成过剩行业和地方政府去杠杆过程。

货币政策仍将在稳健的基调下保持适度宽松

一是社会总需求仍然偏弱，需要在需求侧保持一定的刺激力度。二是配合供给侧改革，为实体经济提供适宜的流动性，降低实体经济融资成本。三是配合结构性财政政策，为各项财政专项债券、地方政府债务、国债发行提供有利的利率环境，同时降低存量债务的压力。四是美联储加息后为应对资本外流，人民币温和贬值。预计2016年一次降息，三次下调存款准备金率，人民币兑美元汇率贬值4%左右。

总体上，2016年在供给侧改革力度加大的背景下，仍需要宏观政策在需求侧继续给予适度支持，着力防止供给侧改革对短期经济增长的下拉影响，防范经济金融风险，保证经济平稳运行在合理区间。

（来源：经济参考报，2015年12月29日）

中国经济发展长期向好基本面没有改变——2015年经济形势分析与2016年展望

国家发展改革委经济研究所课题组

2015年以来，我国经济运行遭遇到不少预期内和预期外的冲击与挑战，经济下行压力持续加大。面对错综复杂的形势，党中央、国务院坚持稳中求进的工作总基调，实施了一系列稳增长、调结构、促改革、惠民生、防风险的政策组合，使国民经济运行保持在合理区间，结构调整取得新进展，民生持续改善。预计全年GDP增长6.9%，CPI涨幅1.5%。展望2016年经济增长，中国经济发展长期向好的基本面没有变，但受结构性、周期性因素叠加影响，明年经济运行仍面临较大的下行压力，需要采取积极有力的宏观政策和加快推进改革加以应对，仍可保持在合理区间运行。

全年经济运行总体特征

2015年经济运行的总体特征是稳中趋缓、稳中有进、稳中有忧，各领域分化加剧，动力转换过程中有利因素和不利因素并存。

产业结构持续优化，结构性衰退和结构性繁荣并存。前三季度，第三产业占GDP的比重达到51.4%，较上年同期提高2.3个百分点，高于

二产 10.8 个百分点。工业内部结构调整加快，新产业、新业态、新产品增长较快，产业结构加快向中高端水平迈进。但行业景气度差异较大。

一是部分产能过剩行业十分困难。资源类、重化工业普遍陷入困境，增速大幅下滑，煤炭、钢铁、水泥等产品产量明显下降，行业总体库存压力较大，仍处在调整探底发展阶段，要彻底走出困境尚需时日。二是高新技术产业快速发展。计算机通讯、新能源、新材料医药制造等产业发展优势明显，增长速度大幅快于传统制造业。三是新兴服务业发展势头强劲。服务新业态、新模式延续近两年高增长态势，电子商务、物流快递等行业表现尤为抢眼。

三大需求趋于平衡发展，内部分化逐步凸显。前三季度，最终消费支出对 GDP 增长的贡献率达 58.4%，高于投资 15 个百分点，消费成为经济增长的主引擎。消费方面，网上商品零售、通讯类商品、旅游等领域消费高速增长，而石油及制品类消费大幅衰退。出口方面，一般贸易出口保持正增长，而加工贸易出口大幅下降，传统七大类劳动密集型产品出口优势明显下降。一些产业基础好、结构多元化、调整步伐快、开放程度高的地区，经济仍然保持良好发展势头；而一些产业结构落后单一、产能过剩行业比较集中的地区，经济下行速度较快。重庆和贵州两地逆市上行，实现了 10% 及以上的超高速增长，领跑全国；辽宁、山西等资源型、重化工业大省下行压力较大。

经济运行中存在的主要问题

一是投资增长后劲不足。新开工大项目不足问题比较突出，主要是由于地方政府受到融资平台清理、房地产市场不景气及经济增速下降导致财政收入增速下降等多方面因素的影响。二是市场出清困难。截至 11 月份，工业品出厂价格已经连续 45 个月负增长，超过 1997 年亚洲金融危机时期的负增长记录，过剩行业有扩展之势。1—10 月份，全国 101 家大中型钢铁企业中 48 家亏损，亏损面扩大至 47.5%。但受行业重资产技术经济特征、地方政府保护等主客观因素的影响，化解产能过剩和清除“僵尸企业”仍面临种种困难。大量资源固化于产能过剩行业，抑制了战略性新兴产业与现代服务业等领域的发展。三是就业压力逐步凸显。今年第三产业的快速增长促进了就业稳定，但非制造业的景气度也在下行，10 月份非制造业 PMI 指数已较 7 月份的年内高点降低了 0.8 个百分点，第三产业吸纳就业的能力减弱。而且部分传统行业和产能过剩行业目前勉力维持的就业局面可能会打破，部分隐藏性失业可能会显性化。同时尽管网上商品零售、快递等新业态创造了部分新的就业岗

位，但也必须注意到网店对实体店带来的冲击和显著的替代效应。四是金融风险加大。商业银行不良贷款余额已经连续 16 个季度上升，不良贷款率由 2015 年第三季度进一步升至 1.59%。融资难融资贵也导致部分地区非法集资问题抬头。

2016 年经济增长趋势分析

(一) 2016 年投资增长可能降至 9%左右。

制造业投资增速可能下降 1.5 个百分点，约拉低投资增速 0.5 个百分点。一是企业经营景气度下降影响投资积极性。2015 年以来，工业企业利润总额持续负增长，较上年下降约 5 个百分点。工业企业利润恶化抑制企业扩大投资。二是产能过剩依然突出，新增投资动力不足。三是高新制造业规模尚小，难以提供足够投资支撑。全国高技术制造业投资同比增长高出全部制造业投资近 4 个百分点，但其占比不足 10%，对制造业投资增长拉动较弱。房地产投资可能降至零增长。基础设施投资增长可能回落 2 个百分点。

(二) 消费可能进入个位数增长。

一是城乡居民收入增长持续减速。前三季度居民收入实际增长 7.7%，高于经济增速 0.8 个百分点。但年度比较来看，却是持续减速。二是受失业显性化等因素的影响，消费信心可能有所减弱。三是一些热点消费可能减速。汽车消费鼓励政策的效应减弱。

(三) 出口可能略高于今年。

一是外部环境依然复杂。2015 年进口之所以出现负增长，主要是受到大宗商品价格下降所致，进口数量降幅不大。预计明年进口数量将窄幅下降，价格影响降低，进口实现低速增长。

总体来看，明年经济仍面临较大的下行压力，经济增长速度有可能进一步回落。

(来源：经济日报，2015 年 12 月 20 日)

加大结构性改革力度，积极培育增长新动力 ——2015年中国经济形势分析和2016年展望

国务院发展研究中心课题组

中国经济增速持续放缓，是结构调整主导与周期因素叠加的综合反映，与一般的商业周期波动存在明显不同。总体上看，2015年以来中国经济运行总体平稳，但由于中高速增长阶段的底部尚未确定，核心经济变量之间尚未建立新的平衡，增速下行态势仍在延续。展望2016年，全球经济在分化调整中保持低增长态势，中国仍处在动力转换关键期，加大改革创新力度，有效化解过剩产能，增强资源再配置活力，2016年有望实现本轮经济下行的阶段性企稳。在保持总需求稳定增长的同时，宏观调控的重点要转向结构性改革，更加重视发挥供给政策的作用，加快建立有利于出清过剩产能和激发企业家精神的体制机制，加大僵尸企业退出和资产重组力度，降低企业生产运营成本，提高企业生产效率和核心竞争力，促进增长新动力加快成长，为“十三五”开局奠定良好基础。

2016年经济走势分析和判断

展望2016年，世界经济仍将维持低增长态势，受美元加息、资本外流和结构性改革滞后的影响，新兴市场的风险和脆弱性将有所暴露。中国经济企稳向好的积极因素正在积累，投资增长有望探底后企稳，消费增长基本稳定，出口增长有所改善，经济在下行中有望实现阶段性企稳。

1. 世界经济延续低增长态势

世界经济持续低迷。2016年全球经济增长有望维持在低增长、低利率和低通胀的“三低”平庸态势。发达国家经济状况均有不同程度改善。其中，美国经济温和扩张，欧洲缓慢复苏，日本逐步回到正增长。新兴经济体增速连续下降且加速分化，风险有所增加，追赶步伐放缓。受发达经济体宏观政策收紧预期和中国需求增速放缓的双重影响，新兴市场经济体自身的结构性缺陷不断显露，将面临连续第六年增速回落的态势，一些新兴市场经济体的脆弱性值得高度关注。

2. 国内经济有望在下行中实现阶段性企稳

投资有望探底后企稳。2016年固定资产投资增速将继续回落，2017年后逐步企稳。一是房地产投资增速可能触底。二是制造业投资增速降至个位数后将逐步企稳。三是基础设施投资继续回落。另外，其他类投资仍有较大增长空间。从历史经验看，其他类投资特别是生产性服务业投资，其走势与制造业投资总体一致。

消费增长基本稳定。从消费动力看，制约目前中国消费增长的主要是消费供给的质量和诚信问题，如果消费环境得以改善，消费仍有较大增长空间。新技术、新产品、新业态催生新的消费热点，移动通信、新能源汽车、智能家电、节能环保、医疗健康等市场潜力将逐步释放。新型城镇化将为消费增长提供新空间。

3. 低通胀和就业压力将有所加大

持续低通胀的负面影响加深。一是PPI降幅趋窄但仍将处于负增长态势。二是GDP平减指数存在下降压力。三是CPI涨幅持续低位运行。隐性失业有逐步显性化风险。一是上游原材料行业盈利大幅下滑导致裁员。二是加工贸易就业吸纳能力显著下降。三是房地产投资增速放缓导致建筑行业岗位减少，可能对农民工群体带来较大冲击。大数据监测显示，2015年以来中国7万栋写字楼和部分工业园区内的就业总人数，均较去年同期有所下降。

2016年调控思路和政策取向

当前，中国经济发展进入结构深度调整和动力转换的关键期。近年来，中国经济增速持续放缓，这是结构调整主导与周期因素叠加的综合反映，与一般的商业周期波动存在明显不同。宏观调控必须重视需求政策与供给政策的有效结合，在保持总需求基本稳定的同时，转向以供给调整和结构性改革为主。经济下行既是挑战，更是动力转换和经济转型的机遇，要十分珍惜和紧紧抓住经济下行中推进市场出清、资产重组和风险释放的机会。在这个阶段，需求政策主要是发挥稳增长作用，防止经济出现断崖式下滑，为结构性改革营造良好的宏观环境。供给政策主要是发挥调结构作用，核心是要加快建立有利于出清过剩产能和激发企业家精神的体制机制，加大资产重组力度，促进要素自由流动，实现资源优化再配置，提高企业生产效率和核心竞争力，增强经济内在活力，推动中国经济从要素规模扩张的粗放型增长向质量效益提升的集约型增长转变，在更高阶段和更高水平上建立新的平衡。

在当前形势下，既要保持宏观政策连续性和稳定性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，又要根据新情况、新矛盾和新问题，更加突出重点，增强针对性和有效性。

主要政策建议

当前，中国经济形势的变化，呼唤新一轮思想解放，呼唤加大改革开放力度，呼唤创新宏观调控方式。要在保持总需求基本稳定的同时，以重塑经济发展动力为核心，加快建立有利于出清过剩产能和激发企业

家精神的体制机制，下决心清理“僵尸企业”：“解放”人、资金、土地等生产要素，激发和释放经济内在动力；振兴实体经济，提高企业生产效率和核心竞争力。

（来源：《中国经济报告》2015年第12期）

2016年中国经济增长形势展望

中国科学院预测科学研究中心宏观经济部

2015年，世界经济维持小幅温和增长，但世界主要经济体的经济状况仍然持续分化。国际权威机构对世界主要经济体2016年的增长预期普遍高于2015年。种种信息表明，2016年我国经济面临的外部环境整体将有所好转，特别是考虑到2016年是美国总统大选年，即将离任的奥巴马政府不会出台激进的经济政策，这意味着对中国经济影响力最为重大的国家的经济政策将保持相对稳定。因此，2016年对中国而言是能够在相对宽松的外部环境下着力解决内部经济问题的重要时期。

2016年中国经济形势分析

受经济整体下行的压力、产能过剩及通货紧缩的预期等抑制消费增长因素的影响，预期2016年我国社会消费品零售总额增速将小幅回落，增速缓慢下行。受经济前景不甚光明、产能过剩以及中央政府和地方政府财政收入大幅减少等因素的影响，预计2016年我国仍将延续固定资产投资增速缓慢下行的态势。2016年，受国内经济形势和国际经济变化的影响，预期我国进口规模将在一段时间内保持低速增长。

在国家实施“互联网+”行动计划及大数据战略的背景下，未来信息化领域的投资占比将逐渐提升，以互联网为代表的新技术经济将快速发展，并将带动相关产业的改革，提高经济整体活力。与此同时，制造业升级将成为我国经济结构调整的重要方向，智能制造、互联网、物联网、战略新兴产业等战略规划的实施将对我国制造业产生积极影响。预计2016年我国产业结构调整 and 产业升级仍将继续向好。

目前很多传统产业在科技创新和信息技术等推动下正在进行脱胎换骨的转型升级。例如浙江省湖州知名的吴兴区童装生产基地引进机器人后，生产率大幅度提高，每个机器人8个小时可裁剪2万件服装，相当

于 10 个工人一天的工作量。机器人裁剪服装的质量较人工更好，不仅提高了生产效率和产品质量，而且降低了生产成本，大幅度提高了该地区童装的国际竞争力。

2016 年中国经济增长预测

预计 2016 年及以后最终消费的贡献率将进一步上升，逐步提高到 70% 左右。2016 年我国仍将主要依靠第三产业推动经济增长，第三产业的比重将继续上升，预计 2016 年我国第三产业增加值将占 GDP 52.5% 左右。

预计 2016 年 GDP 增速为 6.7% 左右，高于为完成“十三五”规划的年增速 6.5% 的最低值。

当前中国经济的核心风险

一是产能过剩与有效需求不足。一方面，需要为过剩的产能寻找新的需求，这也是促进消费和“一带一路”等政策的初衷。但需要认识，这些新的需求必须是真实收入支撑的需求，而非货币信贷造成的需求。另一方面，需要通过兼并重组优化产业结构，淘汰落后产能，形成更有效率的产能，让产业结构和需求结构更好地匹配。

二是杠杆率过高与潜在系统性风险过大。截至 2014 年，中国政府部门债务规模高达 36.8 万亿，占 GDP 比重为 57.8%；居民部门负债 23.2 万亿，占 GDP 比重为 36.4%；非金融企业债务总额 94.93 万亿，占 GDP 比重为 149.1%，剔除地方政府融资平台债务的非金融企业债务总额为 78.33 万亿，占 GDP 比重为 123.1%。过高的杠杆率在经济增速放缓的时期，更容易引发金融体系的系统性风险。

三是资源配置效率不高和经济增长质量不高。一方面，重要生产要素并非由市场定价导致了价格低估，相当于长期进行隐形补贴，这使得经济越来越向资源密集型发展，也是导致当前产能过剩的重要原因之一。另一方面，传统产业更容易获得信贷融资，而小微企业、服务业等的融资成本高。

（来源：《中国科学院院刊》2015 年第 6 期）